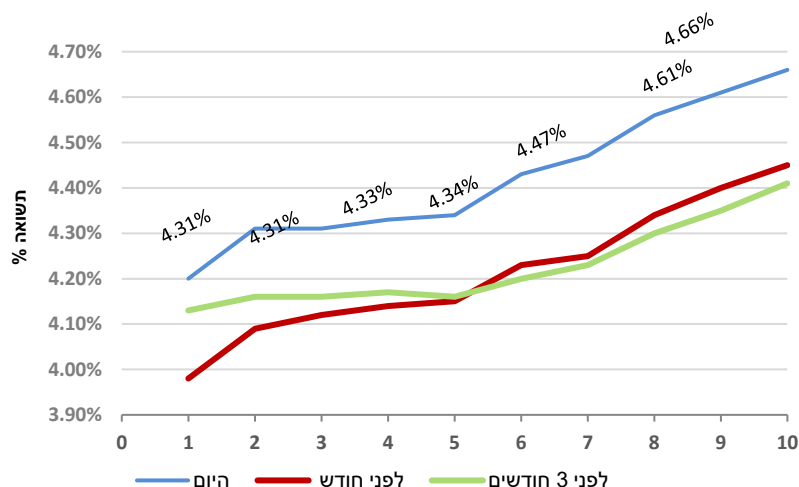


מדד	מח"מ ממוצע	מרווח ממשלתי	תשואה פנימית
תל בונד 20	5.67	0.76	3.16
תל בונד 40	4.16	0.91	3.26
תל בונד 60	4.80	0.84	3.21
תל בונד שקלי	3.30	1.12	5.45
תל בונד שקלי-50	3.50	0.94	5.27
תל בונד צמודות-יתר	3.48	0.92	3.28
תל בונד תשואות	3	1.37	3.74
תל בונד ריבית משתנה	2.7	0.19	4.67

עקום התשואות השקלי



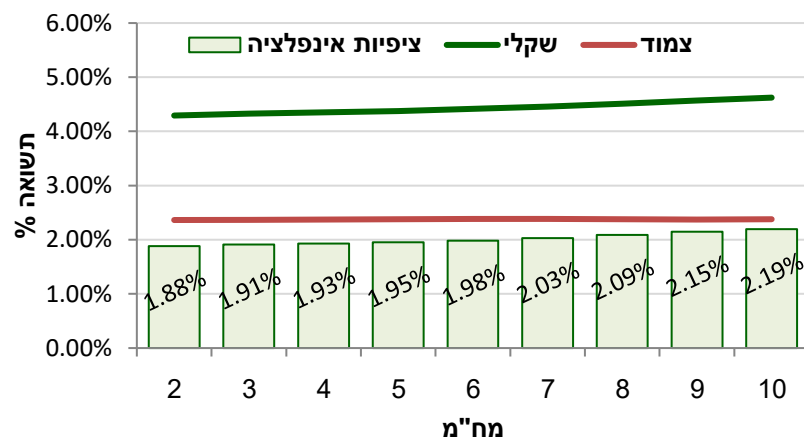
הנתונים שהתפרסמו השבוע מצביעים על התמתנות מסוימת בפעילות העסקית במשק המקומי אך עדיין מדובר בנתונים חיוביים. בגזרה המדינית המלחמה בעזה נמשכת בעוד האפשרות לעסקה שכוללת הפסקת אש מתרחקת. כמו כן השבוע צפויה הכנסת להצביע על הצבעת אי אמון בממשלה ביום רביעי וקיימת האפשרות שיהיה רוב להפלת הממשלה אם וככל שהמפלגות החרדיות יצביעו בעד פיזור הממשלה על רקע העיקוב בהעברת חוק הגיוס. נתונים כלכליים מרכזיים נוספים שהתפרסמו בשבוע האחרון בישראל:

- בחודשים פברואר-אפריל עלו הרכישות בכרטיסי אשראי בקצב שנתי של 2.5%. ברכישת מזון ומשקאות נרשמה עליה של 5.8%.
- השכר ממשיך לעלות על רקע עליה של 6.25% בשכר המינימום. השכר הממוצע הגיע בחודש מרץ ל-14,672 ₪, עליה של 4.9% ביחס לחודש מרץ 2024. מספר משרות השכיר הגיעו ל-4.102 מיליון משרות שמהוות עליה של 2.2% לעומת מרץ 2024.

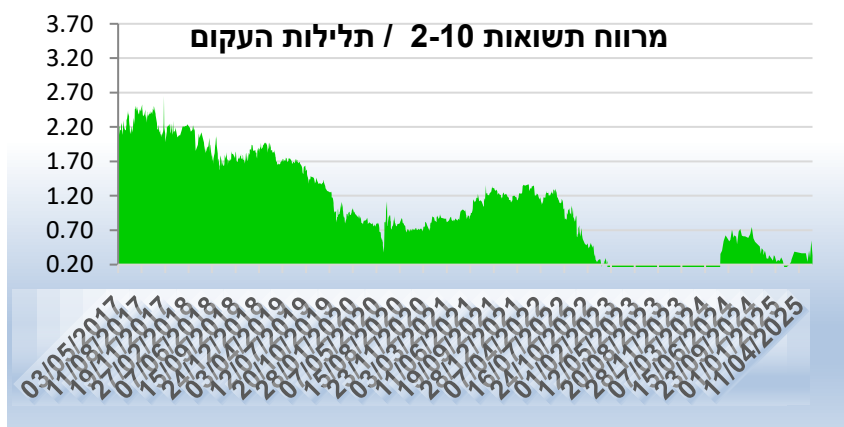
שוק האג"ח



עקומי התשואות וציפיות האינפלציה הנגזרות משוק האג"ח



מרווח תשואות 2-10 / תלילות העקום



בשבוע האחרון, נרשמה מגמה מעורבת בשוק האג"ח הקונצרני והממשלתי המקומי. תשואת הבנצ'מרק באג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים עומדת על רמה של כ-4.51%. אג"ח ממשלת ישראל לתקופה דומה נסחרת בתשואה של כ-4.53% גם כן. פער התשואות עומד על כ-2 נק' בסיס לטובת האג"ח האמריקאי.

□ מדד התל-בונד השקלי עלה השבוע ב-0.02%, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.44% מתחילת השנה. מדד התל-בונד שקלי-50 (שלא כולל אג"ח חברות נדל"ן אמריקאיות) עלה ב-0.02% באותה תקופה, ונמצא בתשואה חיובית של כ-1.93% מתחילת השנה. מדד אג"ח ממשלתי שקלי ל-2-5 שנים ירד השבוע ב-0.02%, ועלה מתחילת השנה ב-1.61%. כתוצאה מכך, עומד המרווח בתל-בונד השקלי על 1.12%.

□ מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות, התל-בונד 60, עלה בשבוע החולף ב-0.05%, כאשר המדד הממשלתי המקביל לתקופה של 2-5 שנים ירד ב-0.05%. מתחילת השנה נמצא מדד התל-בונד 60 בתשואה חיובית של 1.4% והממשלתי הצמוד ל-2-5 שנים, עלה ב-0.93%. המרווח מעל הממשלתי עומד כעת על 0.84%.

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

מט"ח



הדולר נסחר במגמה מעורבת מול המטבעות המרכזיים בעולם. מדד הדולר (DXY), עומד על רמה של 99.19 נק'. השקל התחזק בשבוע החולף ביחס לדולר ונחלש ביחס לאירו. שער הנוכחי של הדולר עומד על 3.5 ₪ ירידה של 0.26%. האירו התחזק השבוע ב-0.25% לרמה של 3.99 ש"ח. מתחילת השנה הדולר נחלש ב-3.78% מול השקל, האירו התחזק ב-5.84% מול השקל.

מניות



המדדים המרכזיים סיימו את השבוע במגמת עליה. מדד ת"א 35 עלה ב-1.23% ומתחילת השנה נמצא בתשואה חיובית של 14.19%. מדד ת"א 90 עלה השבוע ב-0.4% ונמצא בכ-10.15% מעל לרמתו בתחילת השנה.

חברת קרדן נדל"ן עדכנה הבוקר כי בין חברת אל הר הנדסה, חברת בת בבעלות מלאה, ובין חברת גינדי ישראל, נחתם הסכם לבניית פרויקט מגורים, הכולל מגדל בן 34 קומות ובניין בן 9 קומות, בהיקף כולל של 235 יחידות דיור, בכפר אז"ר. תמורת הפרויקט מסתכמת לסך של כ-269 מיליון שקל וביצעו צפוי להתחיל ברבעון הרביעי של שנת 2025.

חברת טרמינל איקס ממשיכה להתרחב ודיווחה שחתמה על הסכמים מחייבים לרכישת 51% ממותג אופנת הגברים אינקר. החברה תשלם כנגד המניות סך של כ-4.5 מיליון ₪.

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דאו ג'ונס	0.96	0.96	-0.50
S&P 500	1.50	1.50	2.02
נאסד"ק 100	1.97	1.97	3.57
דאקס	1.24	1.24	22.03
פוטסי	0.75	0.75	8.14
CAC 40	0.68	0.68	5.75
STOXX EUROPE 600	0.91	0.91	9.07
שנחאי	0.65	1.13	1.00
ניקיי 225	-0.59	-0.59	-5.40

מדד	שינוי מתחילת השבוע %	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
ת"א 35	1.23	1.23	14.19
ת"א 90	0.40	0.40	10.15
ת"א 125	1.05	1.05	13.45
ת"א פיננסים	-0.43	-0.43	32.28
נדל"ן 15	-0.65	-0.65	-5.11
SME60	-0.37	-0.37	5.15
ת"א נפט וגז	2.62	2.62	27.32

שער	שינוי מתחילת החודש %	שינוי מתחילת השנה %
דולר / שקל	-0.26	-3.78
יורו / שקל	0.25	5.84
ליש"ט / שקל	0.15	3.89
יורו / דולר	0.43	10.07

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

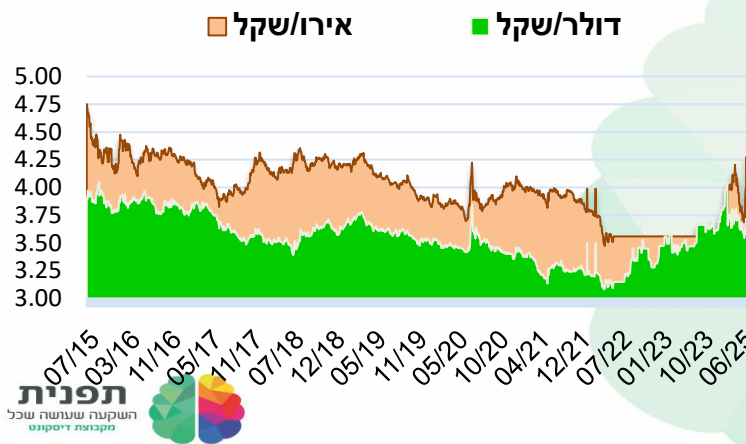
רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

ארה"ב והעולם

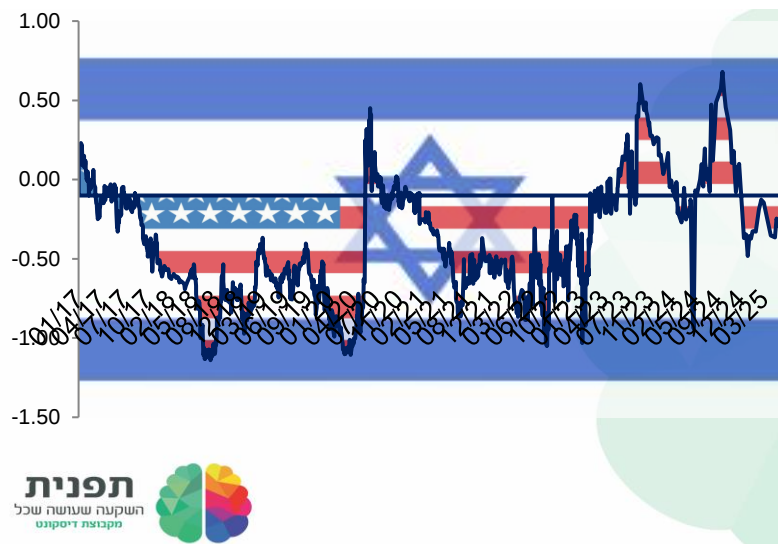
המדדים המרכזיים סגרו את השבוע במגמת עליה. מדד ה-S&P 500 עלה השבוע ב-1.5%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 2.02% מדד ה-NASDAQ 100 עלה השבוע ב-1.97%, ונמצא מתחילת השנה בתשואה חיובית של 3.57%. בשבוע האחרון התפרסמו בארה"ב מספר מדדים שמצביעים על חולשה מסוימת בשוק האמריקאי על רקע מלחמת הסחר המתפתחת.

להלן נתונים מרכזיים נוספים שפורסמו השבוע:

- ❑ מדד מנהלי הרכש בייצור עמד על 48.5 נק' במאי מול צפי גבוה יותר של 49.5 נק' על רקע חוסר ודאות ממכסי טראמפ. מדד מנהלי הרכש בשירותים עמד על 49.9 נק' מול צפי של 52 נק'. ומצביע על האטה בפעילות בעתיד.
- ❑ כמות המשרות הפנויות בחודש אפריל עמדה על 7,391 אלפי משרות מול צפי נמוך יותר של 7,100 אלפי משרות, בסקטור הפרטי נרשמו 6,544 אלפי משרות פנויות.
- ❑ תוספת המשרות הלא חקלאיות בחודש מאי עמדה על 139 אלף מול צפי מתון יותר של 126 אלף משרות, יחד עם זאת חודש אפריל עודכן כלפי מטה מ-177 אלף משרות ל-147 אלף משרות.



מרווח תשואות ל-10 שנים עבור ישראל/ארה"ב



תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il

פרסומי מאקרו צפויים לשבוע הקרוב

מכירות קמעונאיות – ישראל. מדד המחירים לצרכן – ארה"ב.	11/06/2025
מדד ביטחון הצרכנים – ישראל. תביעות דמי אבטלה שבועיות – ארה"ב.	12/06/2025
מדד המחירים לצרכן – גרמניה. מאזן הסחר – גוש האירו.	13/06/2025



מסמך זה הוכן על ידי תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן: "החברה"). מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ השקעות אישי, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בניהול תיקי השקעות ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמה ו/או עבור אחרים בניירות ערך. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות, שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו, ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות

רח' מנחם בגין 132, מרכז עזריאלי, בנין מרובע, ת"א 6701101 | טל': 076-8052222 | פקס: 03-5600756 | www.tdih.co.il